

**Análisis financiero de la compañía Travel Adventure Sai SAS durante el periodo 2016 –
2018**

Proponiendo marco de recomendaciones para los años 2019 - 2023

Presentado por:

María Cristina Miranda Bobadilla – Cód. 341766

Darlin Elena Pombo Jiménez – Cód. 341784

Mario Ernesto Munar Segura – Cód. 341771

Andrea Lizeth Ruano Sarmiento – Cód. 341781

UNIVERSIDAD CATOLICA DE COLOMBIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
BOGOTÁ, COLOMBIA

2019

Análisis financiero de la compañía Travel Adventure Sai SAS durante el periodo 2016 – 2018

Proponiendo marco de recomendaciones para los años 2019 - 2023

Presentado por:

María Cristina Miranda Bobadilla – Cód. 341766

Darlin Elena Pombo Jiménez – Cód. 341784

Mario Ernesto Munar Segura – Cód. 341771

Andrea Lizeth Ruano Sarmiento – Cód. 341781

**TRABAJO SÍSTESIS DE GRADO PARA OPTAR POR EL TÍTULO DE
ESPECIALISTA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

Docente:

Andrés Paz Ortega

**UNIVERSIDAD CATOLICA DE COLOMBIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
BOGOTÁ, COLOMBIA**

2019



La presente obra está bajo una licencia:
Atribución 2.5 Colombia (CC BY 2.5)
Para leer el texto completo de la licencia, visita:
<http://creativecommons.org/licenses/by/2.5/co/>

Usted es libre de:

- Compartir - copiar, distribuir, ejecutar y comunicar públicamente la obra
- hacer obras derivadas
- hacer un uso comercial de esta obra



Bajo las condiciones siguientes:



Atribución — Debe reconocer los créditos de la obra de la manera especificada por el autor o el licenciante (pero no de una manera que sugiera que tiene su apoyo o que apoyan el uso que hace de su obra).

Dedicamos este trabajo de síntesis a Nuestro Padre Celestial por darnos la oportunidad de crecer intelectualmente y espiritualmente, igualmente nos dio la sabiduría para subir un peldaño más en nuestra vida profesional, adicionalmente no menos importante le dedicamos a nuestra familia por el apoyo, la confianza, fortalecimiento y comprensión que tuvieron en todo este tiempo de estudio y a todos los amigos y personas que también fueron importantes en este proceso.

CONTENIDO

Introducción	1
Planteamiento del problema.....	3
Pregunta de investigación	3
Justificación	4
Objetivos	5
Objetivo General	5
Objetivos Específicos.....	5
Hipótesis	6
Diseño Metodológico.....	7
Marco Teórico.....	9
Análisis Financiero	11
Resultados y Aspectos Finales.....	27
Referencias.....	30
Anexos	32

TABLA DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1 Panorámica San Andrés Isla	9
Ilustración 2 Estado de Situación Financiera.....	11
Ilustración 3 Comparativo Estado de Situación Financiera.....	12
Ilustración 4 Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera.....	13
Ilustración 5 Análisis Horizontal relativo y absoluto 2016-2017 del Estado de Situación Financiera.....	14
Ilustración 6 Análisis Horizontal relativo y absoluto 2017-2018 del Estado de Situación Financiera.....	15
Ilustración 7 Comparativo Estado de Resultados.....	16
Ilustración 8 Análisis Vertical Estado de Resultados.....	17
Ilustración 9 Análisis Horizontal relativo y absoluto 2016-2017 del Estado de Resultados.....	18
Ilustración 10 Análisis Horizontal relativo y absoluto 2017-2018 del Estado de Resultados.....	19
Ilustración 11 Indicador Financiero de Liquidez 2016 a 2018.....	20
Ilustración 12 Indicador Financiero de Endeudamiento 2016 a 2018.....	21
Ilustración 13 Indicador Financiero de Rentabilidad 2016 a 2018.....	22
Ilustración 14 Proyección a 5 años Estado de Resultados Travel Adventure Sai SAS.....	24
Ilustración 15 Resumen Proyección a 5 años Estado de Resultados Travel Adventure Sai SAS.....	25

LISTA DE SIGLAS

¹**TIO:** Tasa Interna de Oportunidad.

²**TIR:** Tasa Interna de Retorno.

³**VPN:** Valor Presente Neto

⁴**WACC:** Costo Promedio Ponderado de Capital.

⁵**TRM:** Tasa Representativa del Mercado.

⁶**IPC:** Índice de Precios al Consumidor.

⁷**ESTADO DE RESULTADOS:** Herramienta financiera que muestra si un periodo determinado la empresa genera utilidades o perdidas.

⁸**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA:** Situación financiera de un determinado periodo mostrando activos, pasivos y patrimonio de una compañía.

⁹**LIQUIDEZ:** Disponibilidad de recursos monetarios en un periodo de tiempo determinado.

¹⁰**CEIPA:** modelo análisis financiero

¹ Tasa Interna de Oportunidad. <https://www.lifeder.com/tasa-interna-de-oportunidad>

² Tasa Interna de Retorno. <https://economipedia.com/definiciones/tasa-interna-de-retorno-tir.html>

³ Valor Presente Neto <https://www.encyclopediafinanciera.com/finanzas-corporativas/valor-presente-neto.htm>

⁴ Costo Promedio Ponderado de Capital. <https://www.empresaactual.com/el-wacc>

⁵ Tasa Representativa del Mercado. <https://www.trmhoy.co>

⁶ Índice de Precios al Consumidor. <https://tuabogadoenvivo.com/indice-nacional-de-precios-al-consumidor>

⁷ Herramienta financiera que muestra si un periodo determinado la empresa utilidades o perdidas. <https://handsonbanking.org/articles/sample-profit-loss-statement/?lang=es>

⁸ Situación financiera de un determinado periodo mostrando activos, pasivos y patrimonio de una compañía. <https://www.crecenegocios.com/balance-general>

⁹ Liquidez: Disponibilidad de recursos monetarios en un periodo de tiempo determinado <https://www.diccionariofinanciero.com/liquidez>

¹⁰ Ceipa: modelo análisis financiero <https://www.encyclopediafinanciera.com/definicion-modelo-financiero.html>

RESUMEN

El presente trabajo de síntesis consiste en el Análisis Financiero, de la agencia de viajes Travel Adventure Sai SAS; que se basa en el diagnóstico de los estados financieros de los años 2016 al 2018, donde se evidencia un decrecimiento del -15% del total de las ventas de la empresa del Estado de Resultados de los años 2016-2017; y del -77% entre el año 2017-2018, generando así destrucción de valor no acorde a su plan de negocio proyectado por la Agencia.

Con el propósito que la compañía sea perdurable en el tiempo durante los años 2019 al 2023, se proyectó un escenario pesimista, basados en los promedios de ventas, costos y gastos de los años 2016 al 2018, donde se evidencia que la Agencia está generando márgenes de utilidad positivos muy bajos y presenta potencial de sostenibilidad. Es imperativo establecer políticas y controles por parte de la administración, para continuar con la operatividad de la compañía.

Del análisis realizado se proyectaron estrategias de mejora para la optimización de los recursos, los cuales deben cumplir con unas políticas para el incremento de las ventas, recuperación de la cartera y disminución del gasto, cumplimiento así los objetivos trazados por Travel Adventure Sai S.A.S., con el fin de posesionarla nuevamente en el mercado.

Palabras Claves: ¹¹Análisis de perdurabilidad, ¹²Capital de Trabajo, Auto Sostenible, Proyección

¹¹ También es explicable que todas aquellas ideas que por su significación histórica resultan relevantes, en el análisis ofrezcan, actualmente al leerlas, un interés relativo

<https://es.thefreedictionary.com/perdurabilidad>

¹² La definición más básica de capital de trabajo lo considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos como activo corriente. (Efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios).

<https://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html>

ABSTRACT

This assignment consist in a summary of the financial analysis of the Travel Agency “Travel Adventure SAI. S. A. S” Which consist in the diagnosis of the financial state of the periods from the years 2016 to 2018, where you can evidence a downturn of -15% of the total income of the Entity between 2016 – 2017; and of the -77% between years 2017 and 2018, thus generating destruction of value not in accordance with its business plan projected by the Agency.

With the purpose that the company is durable over time during the years 2019 to 2023, a pessimistic scenario was projected, based on the average sales, costs and expenses of the years 2016 to 2018, where it is evident that the Agency is generating margins of very low positive utility and presents potential for sustainability. It is imperative to establish policies and controls by the administration, to continue with the operation of the company.

From the analysis carried out, improvement strategies were projected for the optimization of resources, which must comply with policies for increasing sales, recovering the portfolio and reducing spending, thus fulfilling the objectives set by “Travel Adventure SAI. S.A.S, with the purpose of positioning it again in the market.

Key Words: Durability analysis, working capital, ¹³self-sustaining, ¹⁴projection.

¹³Cuál es la diferencia entre sustentable y sostenible - conócela aquí. Seguro que más de una vez habrás oído hablar de desarrollo sostenible y también del desarrollo sustentable. Ambas...

<https://educacion.uncomo.com/articulo/cual-es-la-diferencia-entre-sustentable-y...>

¹⁴ Las proyecciones financieras son una herramienta que permita ver en números el futuro de una empresa. Son instrumentos para pronosticar ventas, gastos e inversionese un periodo determinado y traducir los resultados esperados en los estados financieros básicos: estado de resultado, balance general y flujo.

<https://finanzasceipa.blogspot.com/2013/05/proyecciones-financieras-y-su.html>

INTRODUCCIÓN

A nivel mundial, durante décadas el turismo ha crecido con rapidez. Este crecimiento se ha presentado debido a la diversificación del mercado, convirtiéndose en una pieza clave en el progreso socioeconómico de las ciudades,¹⁵ dando a conocer distintos lugares y culturas, creando la necesidad de ofrecer servicios que satisfagan al turista y sus expectativas.¹⁶ La (OMT) Organización Mundial del Turismo como líder en el campo del turismo, debate políticas turísticas en la promoción y desarrollo de un ¹⁷turismo responsable y ético a nivel mundial con el fin de maximizar la economía y aprovechar al máximo su beneficios.

La ¹⁸OMT (Organización Mundial del Turismo) está comprometida con los objetivos de desarrollo del milenio de las Naciones Unidas, orientada a reducir la pobreza y fortalecer el desarrollo sostenible.¹⁹

¹⁵ <https://thearchipielaopress.co/san-andres-gran-protagonista-en-fitur-2019/>

La Feria de Turismo Internacional se lleva a cabo del 23 al 27 de enero en Madrid, España.

El archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina es el gran protagonista en Fitur 2019, una de las ferias de turismo más importantes de todo el mundo. De acuerdo con la secretaria de Turismo Yadira Olivo Flórez, el stand ha sido uno de los más visitados por los asistentes europeos, quienes encontraron en los atractivos de las islas, todo lo necesario para vacacionar, conocer y disfrutar.

¹⁶ <http://www.thesanandrestimes.com/turismo/1017-san-andres-y-providencia-homenajeado-en-encuentro-nacional-de-turismo-comunitario-en-leticia>

El archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina fue el destino homenajeado durante el X Encuentro Nacional de Turismo Comunitario llevado a cabo en Leticia, Amazonas. Gracias a la intervención de la secretaria de Turismo, los asistentes conocieron un poco más sobre el destino.

¹⁷ <https://zonaturisticasanandres.co/cotelco-capitulo-san-andres-trabaja-la-promocion-del-destino-nivel-nacional-e-internacional> Ana María Fajardo directora ejecutiva de COTELCO capítulo San Andrés dialogó con Zona Turística sobre el trabajo que realizan en materia de promoción del destino, ya que para los hoteleros es importante mantener la ocupación, afirmando que no solo le apuestan al turista nacional sino que también al turista internacional.

¹⁸ La OMT trabaja por maximizar la contribución del turismo a la reducción de la pobreza y sensibilizar sobre el potencial de desarrollo del sector. Noticias. ... La Organización Mundial del Turismo es un organismo especializado de las Naciones Unidas.

<https://www2.unwto.org/es> (MarcadorDePosición1)

¹⁹ MinComercio mejora la metodología oficial para medir con exactitud el crecimiento del turismo receptivo en Colombia | MINCIT. (2019). Retrieved from <http://www.mincit.gov.co/prensa/noticias/turismo/metodologia-medir-crecimiento-turismo-extranjero>

Teniendo en cuenta que las agencias de viajes son un negocio igual a cualquier otro, estas deben de producir dividendos para sus inversionistas, por lo tanto, se requiere de certeza en la toma de decisiones que les permita ser perdurables y al mismo tiempo crearles la necesidad a los consumidores en cada uno de los distintos productos que integran la oferta en el mercado promocional y publicitario con miras a su comercialización.²⁰

La razón de ser de las agencias de viajes es precisamente la venta de servicios turísticos en todas sus formas. La clave de su éxito es contar con recurso humano idóneo en el campo específico de la publicidad y promoción²¹, siendo una de las tareas más importantes la del proceso de organización con una adecuada estrategia para cumplir sus objetivos, con miras a captar la atención y persuasión del cliente, colocando así a las agencias en primeros lugares en el mercado.

Nuestra propuesta específica para Travel Adventure Sai SAS para los próximos cinco (5) años, es recomendar un marco que evidencie un plan de mejora y así cumplir con el objetivo para la cual fue creada la entidad.²²

²⁰ Organización Mundial del Turismo OMT | Organismo especializado de las Naciones Unidas. (2019). Retrieved from <http://www2.unwto.org/es>

²¹ <https://zonaturisticasanandres.co/cotelco-capitulo-san-andres-trabaja-la-promocion-del-destino-nivel-nacional-e-internacional/>

²² https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma_pdf.php?i=2780 – Ley 47 de 1993

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Durante los años 2016 al 2018 Travel Adventure Sai SAS, desarrolló su actividad económica como agencia de viajes, generando como resultado negativo la construcción de valor, ya que no existe un control eficiente por parte del organismo directivo de la agencia, referente a aspectos financieros tales como ventas, gastos y costos.

Teniendo en cuenta lo anterior se presenta incertidumbre acerca de la perdurabilidad en el tiempo de la compañía.

PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN

¿Cómo el análisis financiero contribuye a la perdurabilidad de la compañía Travel Adventure Sai SAS a partir de la proyección para los próximos 5 años?

JUSTIFICACIÓN

Con el análisis financiero aplicado a la compañía Travel Adventure Sai SAS para los años 2016 al 2018, se identificó en las cuentas de estado de situación financiera y estado de resultados que la empresa no incrementó el valor de su activo, ni sus ventas para el año 2018, sin embargo sus costos y gastos si presentaron un aumento; debido a ello, se examinó las políticas de administración de la compañía y se evidencio una alta concentración en las funciones del gerente general, que al irse de la entidad se llevó consigo gran parte del conocimiento, y los clientes de la agencia poniendo en riesgo el funcionamiento de la compañía.

Por lo anterior y con las recomendaciones del trabajo, se proyecta un sostenimiento y el funcionamiento de objeto social de la agencia para los próximos 5 años cumpliendo con los objetivos planteados.

OBJETIVOS

OBJETIVO GENERAL

Analizar financieramente la compañía Travel Adventure Sai SAS, con el fin de consolidar la agencia como una entidad perdurable en el tiempo, permitiendo así la operación durante el periodo de proyección de cinco (5) años, en el sector turístico.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Identificar el estado actual de la compañía de acuerdo a los resultados históricos, tomados de sus estados de situación financiera y estado de resultados.
2. Diagnosticar los principales factores que influyeron en el decrecimiento de ventas e, incremento de costos y gastos de la compañía.
3. Determinar un marco de recomendaciones para los años 2019 al 2023, para el correcto funcionamiento de la compañía Travel Adventure Sai SAS.

HIPÓTESIS

Para la empresa Travel Adventure Sai SAS, se evidenció que las principales variables que conllevaron a que la empresa no presentara crecimientos representativos para el año 2018, fueron el desentendimiento de la administración respecto al seguimiento de los principales aspectos financieros, (ventas, costos y gastos), además del crecimiento de las plataformas de ventas por internet de tiquetes aéreos y planes turísticos, poniendo en riesgo la perdurabilidad de la compañía.

DISEÑO METODOLÓGICO

Para el desarrollo del trabajo de síntesis de grado “Análisis financiero de la compañía Travel Adventure Sai SAS durante el periodo 2016 – 2018, Proponiendo marco de recomendaciones para los años 2019 – 2023” inicialmente se parte de una breve descripción del crecimiento a nivel mundial del sector turístico y del papel de la entidad líder mundial (OMT - Organización Mundial del Turismo), ²³ encargada de promover económicamente dicho desarrollo y promoción, seguido de los principales objetos que una empresa de este tipo debe cumplir.

Con relación a la validación de información y de acuerdo a la autorización expresa de la agencia de viajes Travel Adventure Sai S.A.S., se llevó a cabo un análisis financiero completo de la compañía, donde se calcularon y analizaron índices económicos de variaciones presentadas, de acuerdo a lo reflejado en su Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados reales, de los años 2016 al 2018, en el cual se realizó un mayor énfasis de análisis en los Estado de Resultado, ya que en las cuentas ventas, costos y gastos, se presentaron variaciones considerables, de las cuales surgió nuestro problema a investigar, y se identificó incertidumbre de la perdurabilidad de la empresa, teniendo en cuenta la política de operación actual.

Con base a lo anterior se proyectó un escenario pesimista a cinco años, de acuerdo a los promedios y medianas de las cuentas analizadas de los años 2016 al 2018; apoyados en los Estados Financieros actuales de la compañía, se evidenció la situación crítica por la que se encuentra la empresa.

²³ (2019). Retrieved from https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma_pdf.php?i=2780 Ley 47 de 1993

De acuerdo a los datos obtenidos del análisis se realizó un diagnóstico de los principales factores que desencadenaron que durante los años 2016 al 2018, la compañía no presentara los mejores resultados, para lo cual se le propone un marco de recomendaciones a la Agencia, si desea mantener su operación para los próximos cinco años.

ESTRUCTURA DEL PROYECTO	MAYO				JUNIO			
	1	2	3	4	1	2	3	4
RESUMEN								
ABSTRACT								
PALABRAS CLAVE								
AGRADECIMIENTOS								
TITULO								
LINEA DE INVESTIGACION								
INTRODUCCION								
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA								
PREGUNTA DE INVESTIGACION								
JUSTIFICACION								
OBJETIVOS								
HIPÓTESIS								
METODOLOGÍA								
CRONOGRAMA								
MARCO TEÓRICO								
ORIENTACION DETALLADA								
ANALISIS DE RESULTADOS								
CONCLUSIONES								
REFERENCIAS								
CITAS								
NOTAS								

MARCO TEÓRICO

La compañía Travel Adventure Sai S.A.S. está localizada en el archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina, donde la principal fuente de ingreso de la Isla es el turismo y el comercio, razón por la cual la Gobernación del Archipiélago invierte una importante cantidad de su presupuesto anual en incentivar el turismo.

En el año 2018 el ingreso de turistas nacionales fue de 899.703 personas y los visitantes internacionales fueron 240.409 para un total de 997.111 turistas visitaron la isla en ese año²⁴, Adicionalmente hay un aumento en las Aerolíneas que viajan con destino San Andrés, incluso hay unas de más bajo costo que fortalece el mercado con la llegada de turistas. Otro factor importante es la devaluación del peso colombiano frente al dólar ya que hace que los colombianos se queden en el país buscando destinos nacionales y no internacionales y viceversa ocurre con los extranjeros porque su inversión es menor al visitar Latinoamérica que en un destino internacional siendo una oferta atractiva.

Ilustración 1 Panorámica San Andrés Isla



²⁵Fuente: <http://www.ltnelsalvador.travel/destinos/san-andres-colombia/index.php>

²⁴ Informe de gestión 2018 – Gobernación Departamento Archipiélago de San Andrés, providencia y Santa Catalina.

²⁵ <http://www.ltnelsalvador.travel/destinos/san-andres-colombia/index.php>

Travel Adventure Sai SAS se constituyó en el 16 de julio de 2012 bajo el número 8739 del libro IX del registro mercantil el 14 de agosto de 2012, cuya actividad principal es la venta de tiquetes aéreos o paquetes de viajes y venta de servicios turísticos en la Isla.

Con las recomendaciones del este documento y teniendo en cuenta el trabajo al interior de la isla generado por organismos gubernamentales se determina que la empresa puede funcionar y perdurar de acuerdo a la proyección elaborada para los siguientes 5 años.

ANÁLISIS FINANCIERO

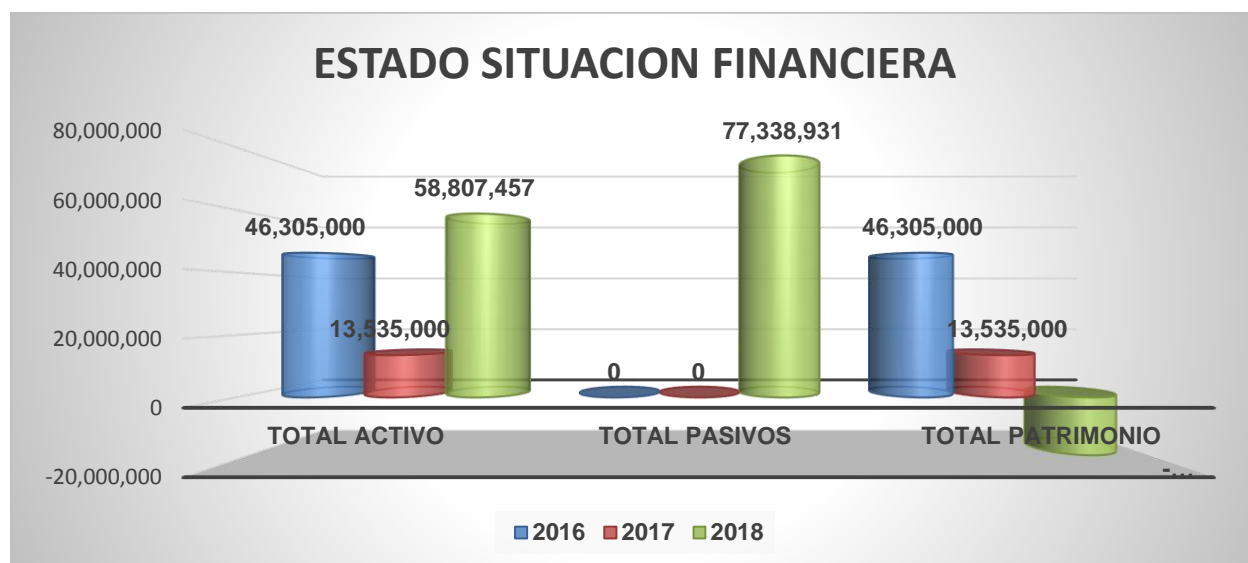
De acuerdo al Análisis de los Estados Financieros de la Agencia Travel Adventure Sai SAS, para los años 2016 a 2018, se reflejará el Análisis Vertical y Horizontal año tras año, así como la participación de las cuentas más relevantes por cada año.

Ilustración 2 Estado de Situación Financiera

TRAVEL ADVENTURE SAI SAS						
NIT. 900.545.732-7						
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
	2016	ANALISIS VERTICAL 2016	2017	ANALISIS VERTICAL 2017	2018	ANALISIS VERTICAL 2018
ACTIVOS						
Efectivo y Equivalente al Efectivo	35,200,000.00	76%	5,450,000.00	40%	-94,948,270.60	-161%
Cuentas por Cobrar	7,520,000.00	16%	4,500,000.00	33%	150,729,228.00	256%
Inventario	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%
Cuentas de Dudoso o Difícil Cobro	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%
TOTAL ACTIVO CORRIENTES	42,720,000.00		9,950,000.00		55,780,957.40	
Propiedad Planta y Equipo	3,585,000.00	8%	3,585,000.00	26%	3,026,500.00	5%
Valorización	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTES	3,585,000.00		3,585,000.00		3,026,500.00	
TOTAL ACTIVO	46,305,000.00		13,535,000.00		58,807,457.40	
PASIVOS						
Proveedores	0.00	0%	0	0%	-941,200.00	-1%
Cuentas por Pagar	0.00	0%	0	0%	-11,764,008.00	-15%
Deudas por pagar Accionistas	0.00	0%	0	0%	0.00	0%
Otros Pasivos	0.00	0%	0	0%	90,044,139.00	116%
TOTAL PASIVOS	0.00		0		77,338,931.00	
PATRIMONIO						
Capital	24,075,000.00	52%	5,581,795.00	41%	1,666,530.00	-9%
Utilidad del Ejercicio	7,900,000.00	17%	53,205.00	0%	-20,251,208.60	109%
Utilidad Ejercicio Anteriores	14,330,000.00	31%	7,900,000.00	58%	53,205.00	-0.3%
TOTAL PATRIMONIO	46,305,000.00	100%	13,535,000.00	100%	-18,531,473.60	-32%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	46,305,000.00		13,535,000.00		58,807,457.40	

Fuente: Estados financieros suministrados por la Agencia Travel Adventure Sai SAS - 2016-2018

Ilustración 3 Comparativo Estado de Situación Financiera



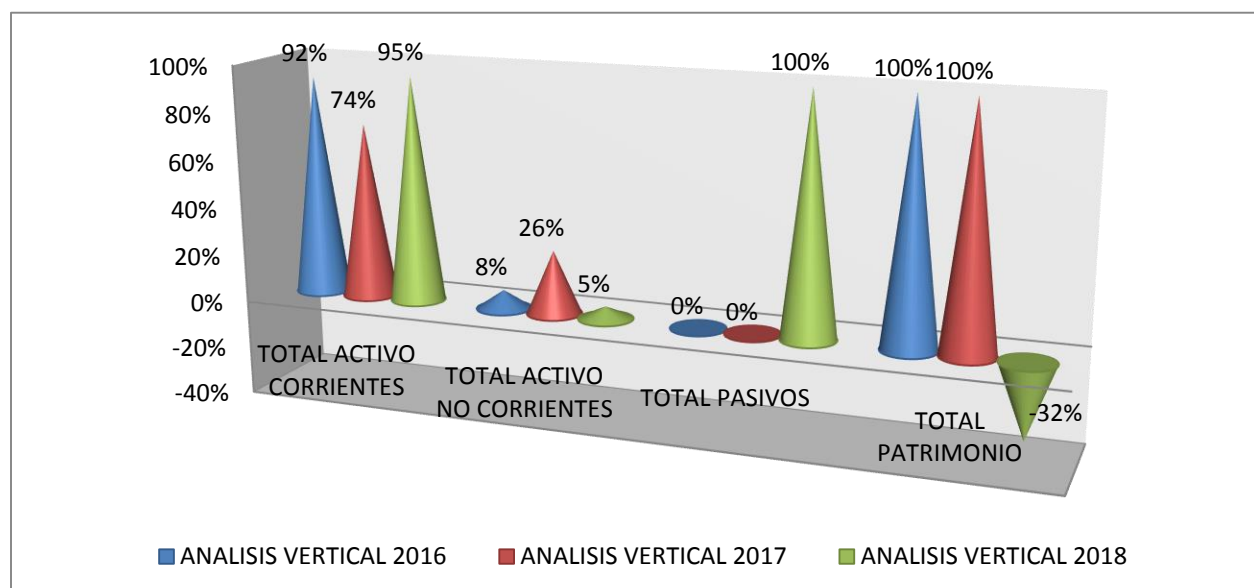
Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la Agencia Travel Adventure Sai SAS - 2016-2018

En la Revisión del Estado de Situación Financiera, para la Agencia Travel Adventure Sai SAS, en su análisis es evidente que en el año 2018 se presentó un crecimiento de \$58. Millones debido que no se recaudó la cartera en la vigencia, presentando un 95% en el Análisis Vertical en el Activo Corriente.

En consecuencia, a la falta de recaudo de la cartera, se presenta un Pasivo en el año 2018 por valor de \$77. Millones, generando así un incremento de las cuentas por pagar, presentando un 100% en el Análisis Vertical del Pasivo.

El incremento de la Cuentas por pagar presenta un resultado en el Patrimonio de menos \$18. Millones, generando un déficit en el ejercicio de -32% del periodo, llevando a la Agencia a quedarse sin capital de trabajo.

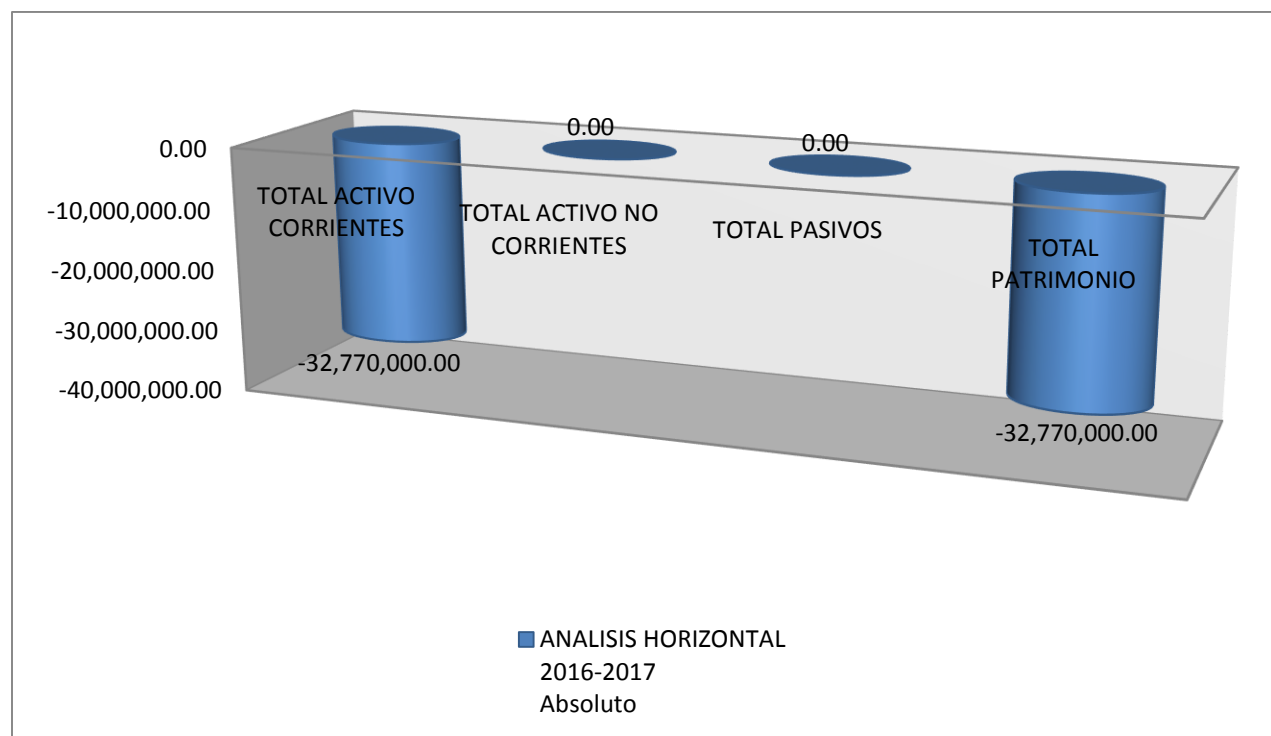
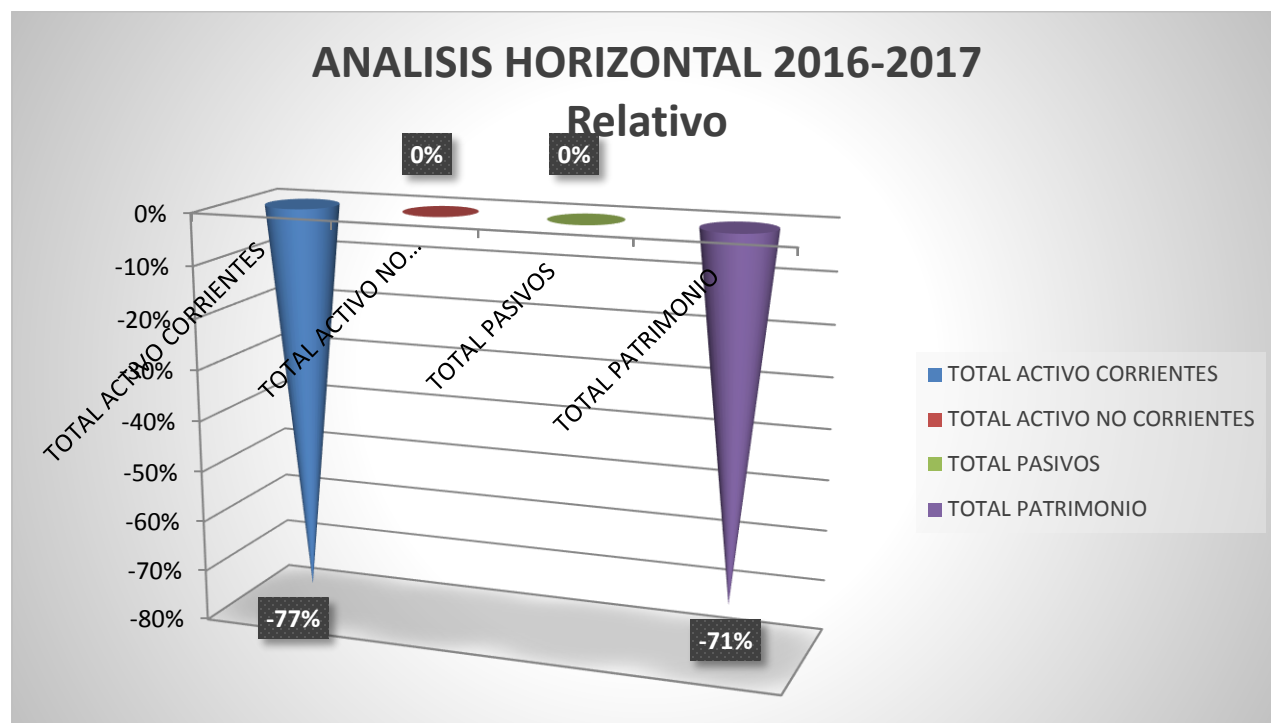
Ilustración 4 Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera



Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la Agencia Travel Adventure Sai SAS - 2016-2018

Para los años 2017-2016 en el análisis comparativo horizontal, es relevante que el activo corriente es del -77% y la agencia no posee activos no corrientes para una solvencia económica a corto plazo y así obtener un posible apalancamiento, por lo tanto, la entidad está endeudada en -71% tanto con proveedores como accionistas.

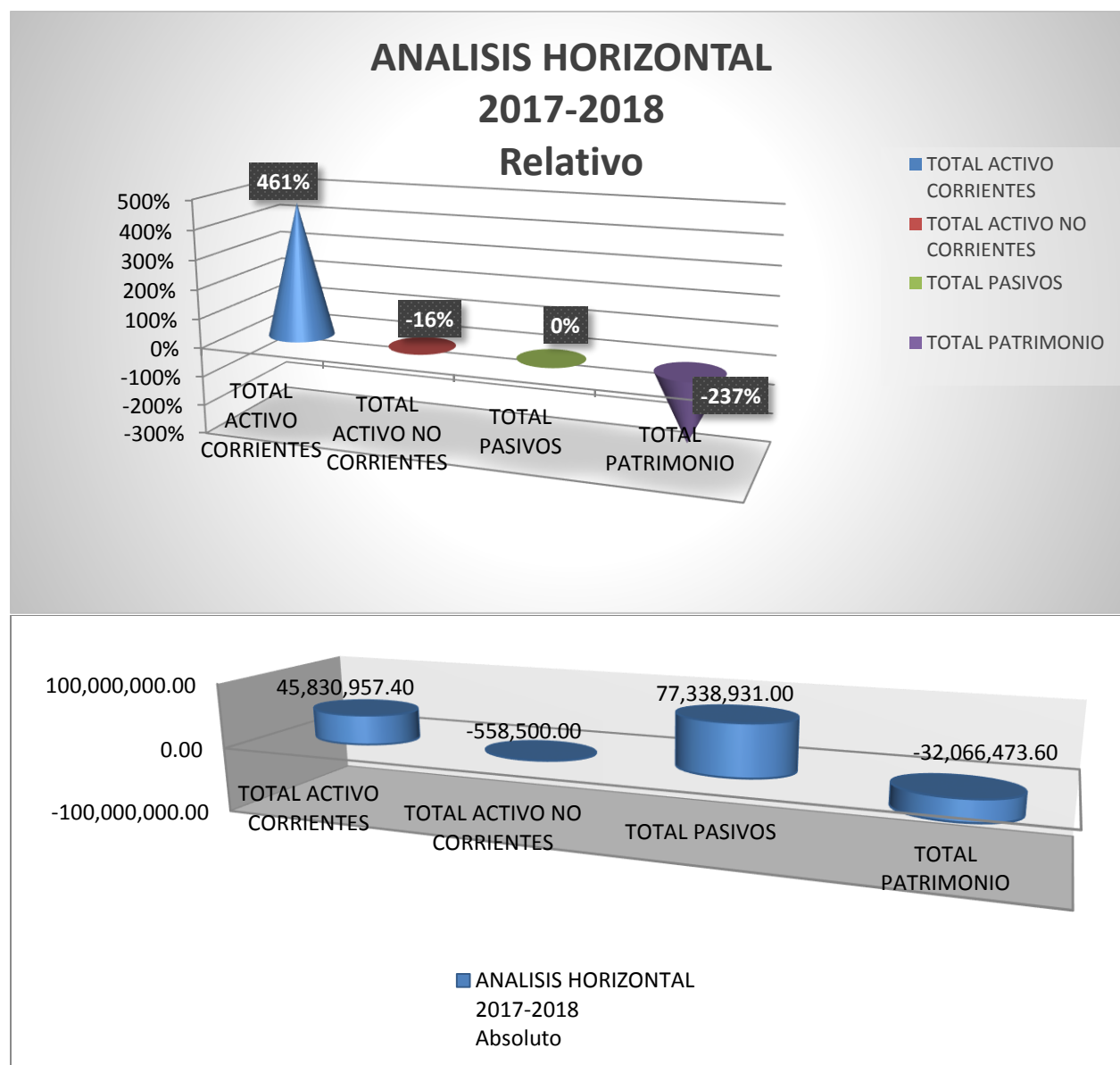
Ilustración 5 Análisis Horizontal relativo y absoluto 2016-2017 del Estado de Situación Financiera



Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la Agencia Travel Adventure Sai SAS - 2016-2018

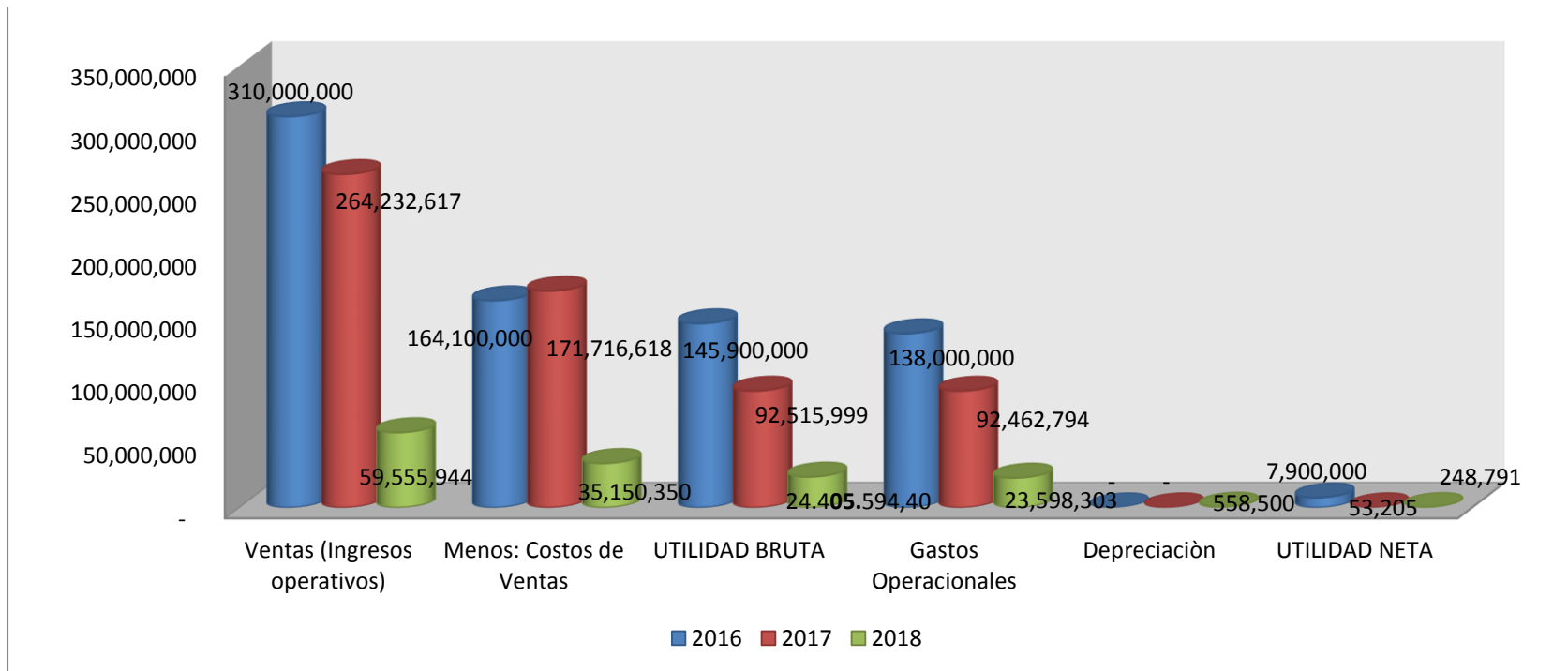
Para los años 2017-2018 en el análisis comparativo horizontal, es evidente que el activo corriente es del 461% y la agencia no cuenta con activos no corrientes, por lo tanto, no es posible un apalancamiento, por lo tanto, la entidad está endeudada en -237% tanto con proveedores como accionistas.

Ilustración 6 Análisis Horizontal relativo y absoluto 2017-2018 del Estado de Situación Financiera



Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la compañía Travel Adventure Sas años 2016-2018

Ilustración 7 Comparativo Estado de Resultados

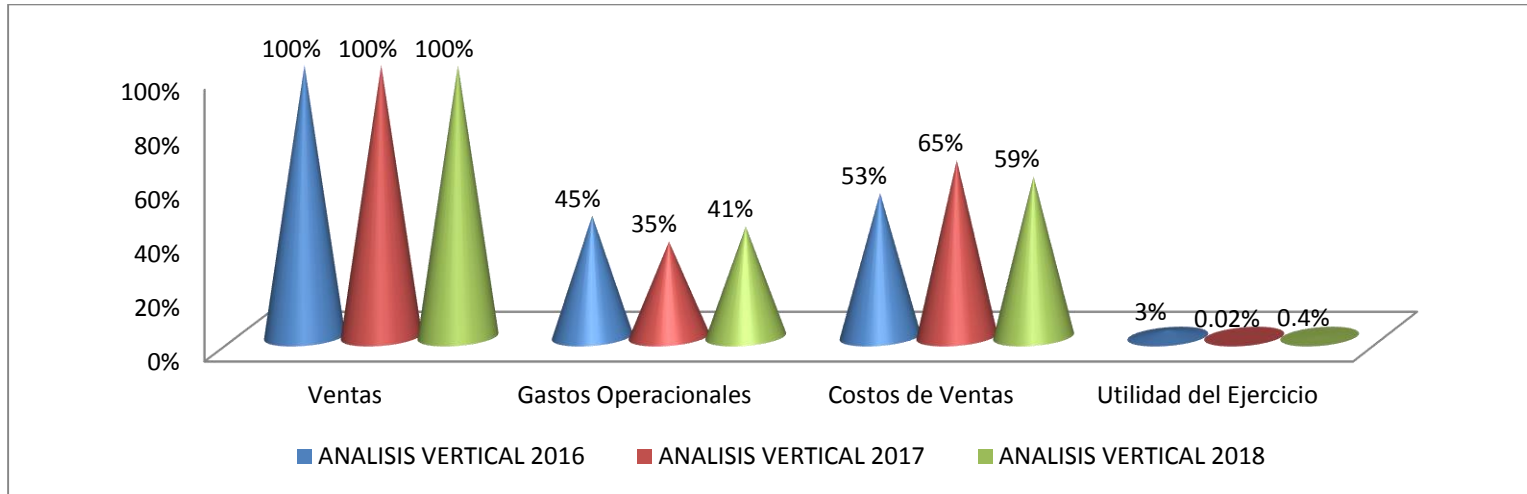


Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la compañía Travel Adventure Sas años 2016-2018

En el Estado de Resultados para los años 2016 al 2018, es evidente que para el año 2016 tiene unas Ventas del 310. Millones, las cuales fueron disminuyendo paulatinamente cada año llegando para el año 2018 en una Ventas de \$59. Millones, causando

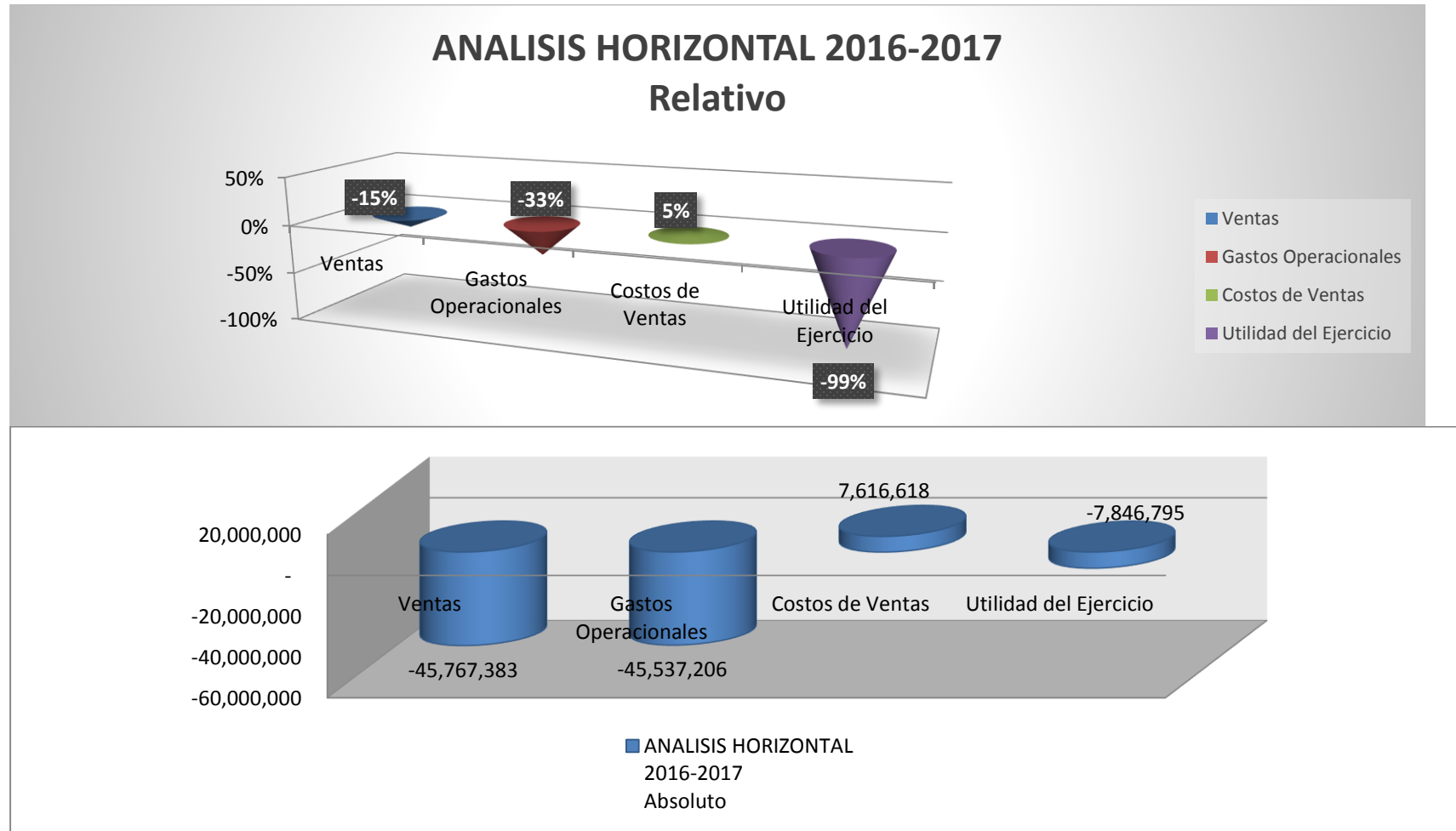
deprimiente en la Agencia, en consecuencia, se presentan un resultado disminuyendo la utilidad en el ejercicio no coherente con los Costos y Gastos Operativos.

Ilustración 8 Análisis Vertical Estado de Resultados



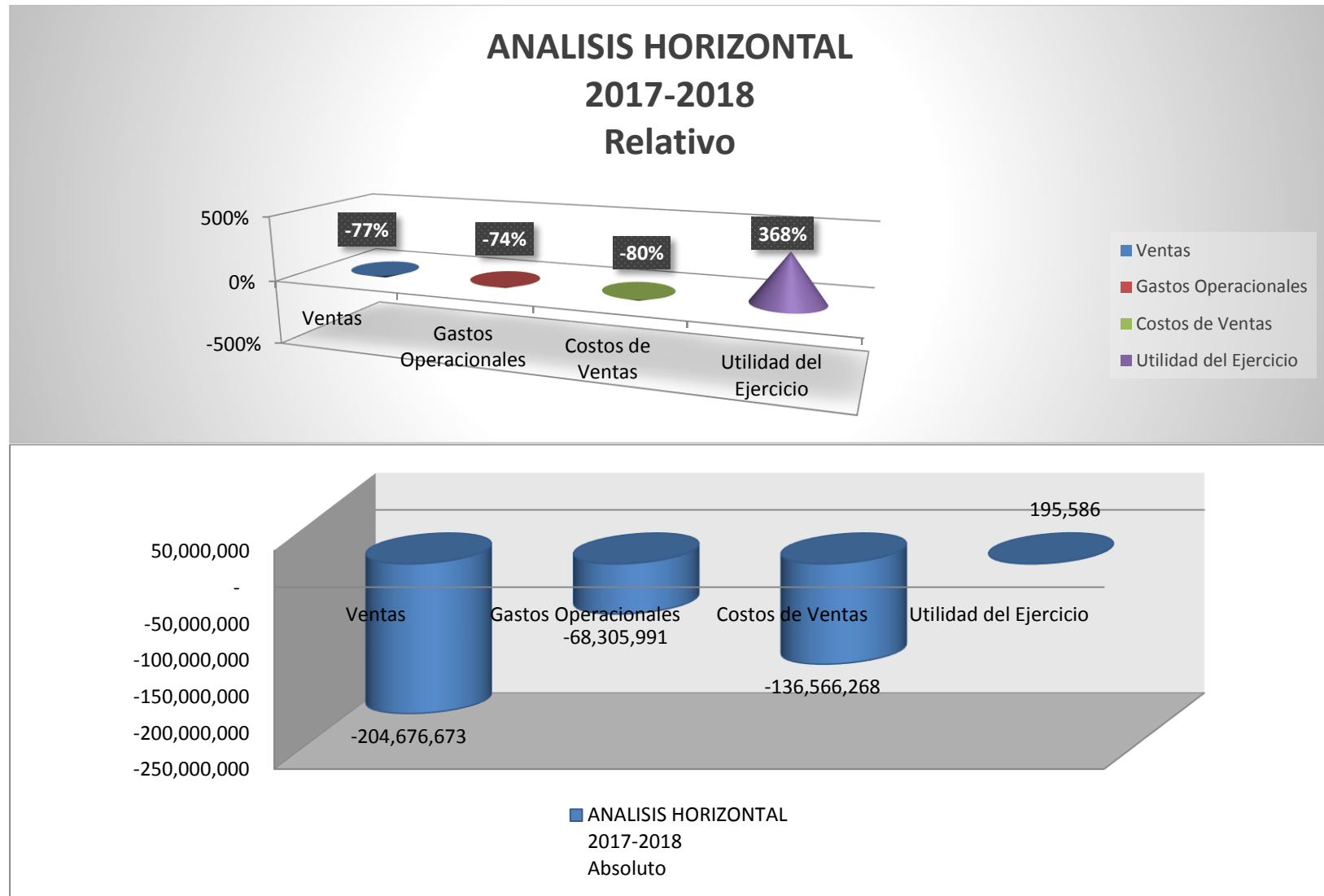
Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la compañía Travel Adventure Sas años 2016-2018

Ilustración 9 Análisis Horizontal relativo y absoluto 2016-2017 del Estado de Resultados



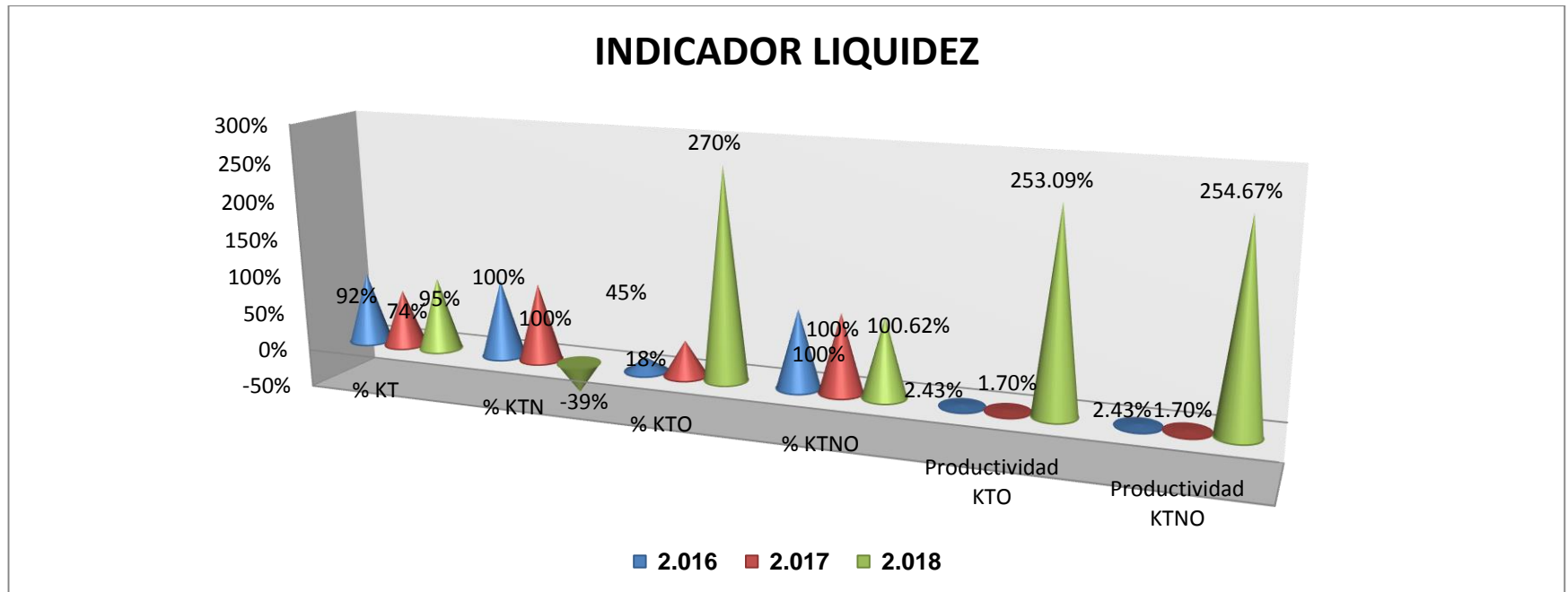
Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la compañía Travel Adventure Sas años 2016-2018

Ilustración 10 Análisis Horizontal relativo y absoluto 2017-2018 del Estado de Resultados



Fuente: Cálculos propios con base a los estados financieros de la compañía Travel Adventure Sas años 2016-2018

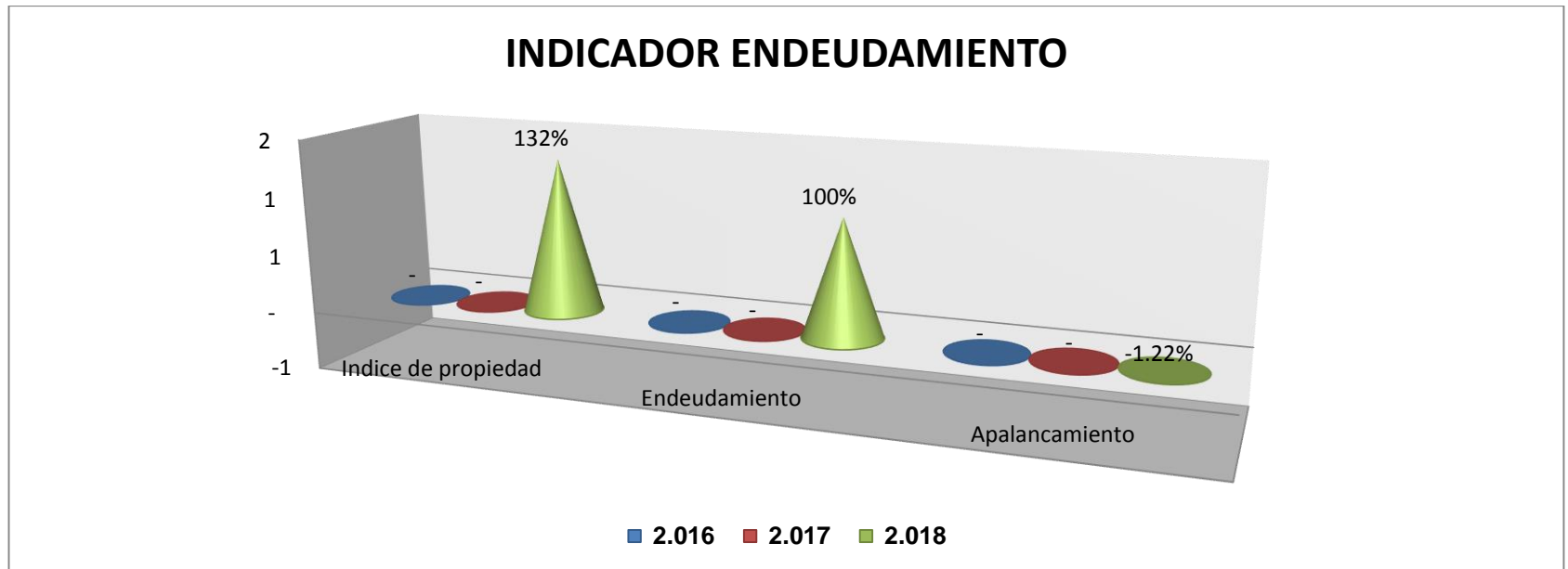
Ilustración 11 Indicador Financiero de Liquidez 2016 a 2018



Fuente: Cálculos propios con base a los estados de situación financiera de la compañía Travel Adventure Sas años 2016-2018

La Agencia Travel Adventure Sai S.A.S, presenta una fuerte disminución en su situación de liquidez, al pasar de un índice de Liquidez del 1.00 en el año 2016, al - 0.38 en el año 2018. La disminución se debe que no posee respaldo para sus pasivos corrientes, ya que al efectuar la prueba ácida se obtiene un indicador inferior a 1, teniendo como mejor año de liquidez el 2016. Lo analizado permite concluir que la agencia requiere inyección de capital, incrementar sus ventas y controlar sus costos y gastos para cubrir las deudas corrientes. Es evidente que no posee capital de trabajo para poder operar.

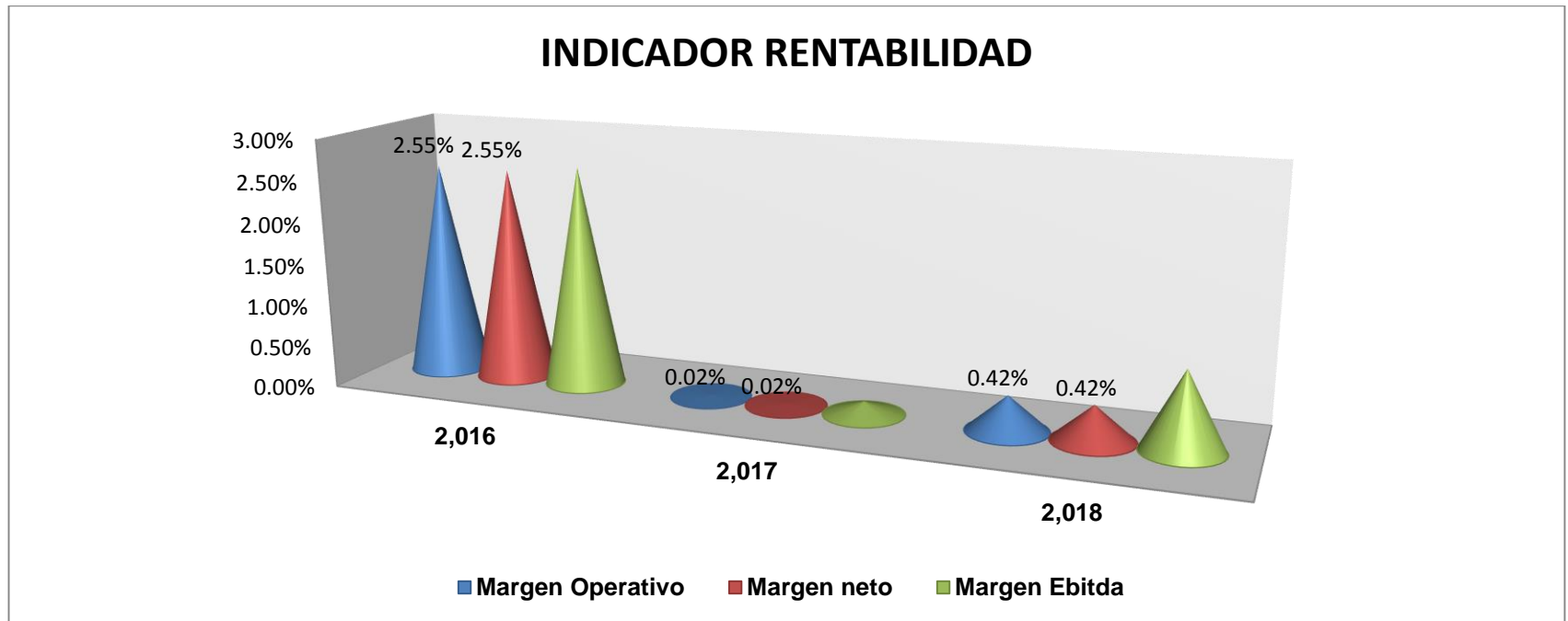
Ilustración 12 Indicador Financiero de Endeudamiento 2016 a 2018



Fuente: Cálculos propios con base a los estados de situación financiera de la compañía Travel Adventure Sas años 2016-2018

El indicador de endeudamiento muestra que la agencia no tiene apalancamiento en el corto ni el largo plazo y tampoco tiene proveedores que le permitan financiarse porque todo lo paga de contado.

Ilustración 13 Indicador Financiero de Rentabilidad 2016 a 2018



Fuente: Cálculos propios con base a los estados de situación financiera de la compañía Travel Adventure Sas años 2016-2018

La Agencia Travel Adventure Sai S.A.S, en su rentabilidad evidencia una tendencia de disminución de su margen en los dos últimos años, arrancando con un margen de contribución bruto del 47%, al 41%. El incremento del costo de ventas paso del 53% en el 2016 a 59% para el año 2018 generando que la utilidad bruta disminuya cada año.

Para el año 2016 el ROA genero una utilidad sobre la utilización de los activos totales de la agencia en un 18% y el ROE tuvo una utilidad 19% sobre el total de los recursos invertidos en la agencia, sin embargo, para el año 2017 hubo una caída en los dos indicadores cerrando el año en 3% para el ROA y el ROE 0,18%. En el último año no genero rentabilidad sino pérdida sobre el patrimonio ya que cerro el periodo con -10% y se generó una utilidad pequeña en el activo de 0.94%.

Basados en el análisis de la información, y de acuerdo al conocimiento del comportamiento interno de la compañía, podemos empezar a identificar que las variaciones más representativas que impactan los resultados de la agencia, se presentaron debido a que el Gerente General de la Agencias de Viajes Travel Adventure Sai S.A.S, abandona la empresa poniendo en riesgo las finanzas y perdurabilidad de la compañía, por lo tanto se decidió delegar a un nuevo Administrador, quien busco la satisfacción de beneficio propio, teniendo un comportamiento de mala fe con la empresa, adicionalmente no tuvo control y seguimiento Administrativo y financiero, razón por la cual no cumplió con las ventas de los servicios, cobro oportuno de cartera, entre otras, se evidenció incremento injustificado de los gastos de la compañía.

Teniendo en cuenta el diagnóstico de las causales del decrecimiento de ventas e, incremento de costos y gastos de la compañía, nos centramos en el detalle de los datos representados en el estado de resultados. Los cuales nos reflejan que, con la metodología actual de trabajo de la agencia, ésta no se puede sostener y por lo cual no se considera que pueda mantener un margen de perdurabilidad en el tiempo. Razón por la cual se proyectó un escenario pesimista teniendo en cuenta valores estadísticos, (calculados mediante promedio y mediana) de variables como ventas, costos de venta y gastos operativos, manteniendo constante año tras año

una tasa de crecimiento de gasto y proponiendo un porcentaje de crecimiento de ventas anuales, el cual la compañía debe cumplir si desea mantener su operación durante los cinco años propuestos.

A continuación, se presenta el resultado de la proyección:

Ilustración 14 Proyección a 5 años Estado de Resultados Travel Adventure Sai SAS

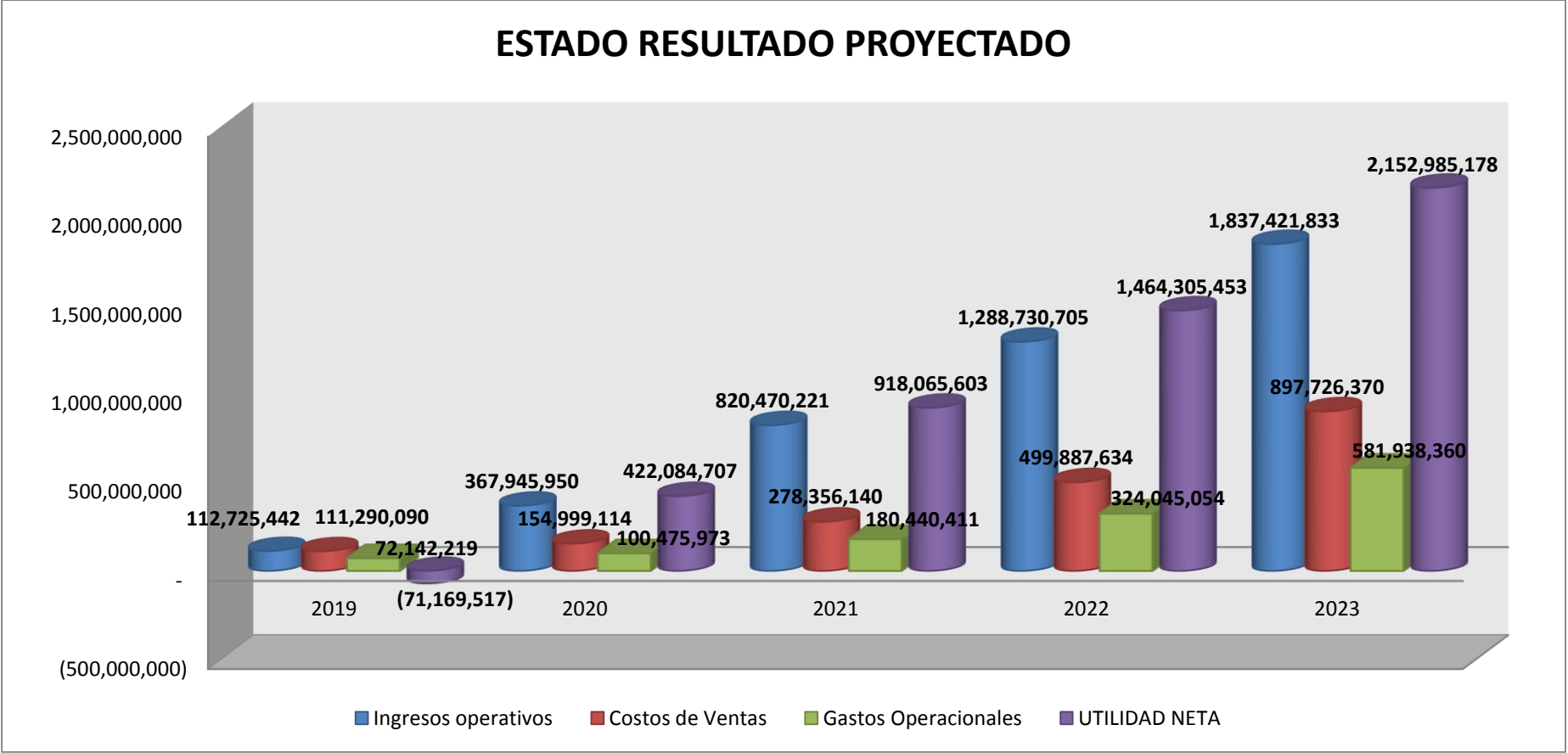
	PROMEDIOS	TASA CRECIMIENTO GASTO	5%				
VENTAS MENSUALES	4.962.995						
COSTO VENTA	9.274.174	CRECIMIENTO MENSUAL	1 AÑO	2 AÑO	3 AÑO	4 AÑO	5 AÑO
GASTOS OPERATIVOS	6.011.852		INGRESO	11%	10%	5%	3%

MES	INGRESO	COSTO VENTA	GASTOS OPERATIVOS	UTILIDAD
1	4.962.995	9.274.174	6.011.852	- 10.323.030
2	5.508.925	9.274.174	6.011.852	- 9.777.101
3	6.114.907	9.274.174	6.011.852	- 9.171.119
4	6.787.546	9.274.174	6.011.852	- 8.498.480
5	7.534.176	9.274.174	6.011.852	- 7.751.849
6	8.362.936	9.274.174	6.011.852	- 6.923.090
7	9.282.859	9.274.174	6.011.852	- 6.003.167
8	10.303.973	9.274.174	6.011.852	- 4.982.053
9	11.437.410	9.274.174	6.011.852	- 3.848.616
10	12.695.525	9.274.174	6.011.852	- 2.590.500
11	14.092.033	9.274.174	6.011.852	- 1.193.993
12	15.642.157	9.274.174	6.011.852	356.131
13	17.206.372	9.737.883	6.312.444	1.156.045
14	18.927.010	10.224.777	6.628.066	2.074.166
15	20.819.711	10.736.016	6.959.470	3.124.225
16	22.901.682	11.272.817	7.307.443	4.321.422
17	25.191.850	11.836.458	7.672.815	5.682.577
18	27.711.035	12.428.280	8.056.456	7.226.298
19	30.482.138	13.049.694	8.459.279	8.973.165
20	33.530.352	13.702.179	8.882.243	10.945.930
21	36.883.387	14.387.288	9.326.355	13.169.744
22	40.571.726	15.106.652	9.792.673	15.672.401
23	44.628.899	15.861.985	10.282.306	18.484.607
24	49.091.789	16.655.084	10.796.422	21.640.282
25	51.546.378	17.487.839	11.336.243	22.722.297
26	54.123.697	18.362.231	11.903.055	23.858.411
27	56.829.882	19.280.342	12.498.208	25.051.332
28	59.671.376	20.244.359	13.123.118	26.303.899
29	62.654.945	21.256.577	13.779.274	27.619.094
30	65.787.692	22.319.406	14.468.238	29.000.048
31	69.077.076	23.435.376	15.191.650	30.450.051
32	72.530.930	24.607.145	15.951.232	31.972.553
33	76.157.477	25.837.502	16.748.794	33.571.181
34	79.965.351	27.129.377	17.586.233	35.249.740
35	83.963.618	28.485.846	18.465.545	37.012.227
36	88.161.799	29.910.139	19.388.822	38.862.838
37	90.806.653	31.405.646	20.358.263	39.042.744
38	93.530.853	32.975.928	21.376.177	39.178.748
39	96.336.778	34.624.724	22.444.985	39.267.069
40	99.226.882	36.355.960	23.567.235	39.303.687
41	102.203.688	38.173.758	24.745.596	39.284.333
42	105.269.799	40.082.446	25.982.876	39.204.476
43	108.427.893	42.086.569	27.282.020	39.059.304
44	111.680.729	44.190.897	28.646.121	38.843.711
45	115.031.151	46.400.442	30.078.427	38.552.282
46	118.482.086	48.720.464	31.582.348	38.179.273
47	122.036.548	51.156.487	33.161.466	37.718.595
48	125.697.645	53.714.312	34.819.539	37.163.794
49	129.468.574	56.400.027	36.560.516	36.508.031
50	133.352.631	59.220.029	38.388.542	35.744.061
51	137.353.210	62.181.030	40.307.969	34.864.211
52	141.473.807	65.290.082	42.323.367	33.860.358
53	145.718.021	68.554.586	44.439.536	32.723.899
54	150.089.562	71.982.315	46.661.513	31.445.734
55	154.592.248	75.581.431	48.994.588	30.016.230
56	159.230.016	79.360.502	51.444.318	28.425.196
57	164.006.916	83.328.527	54.016.533	26.661.856
58	168.927.124	87.494.954	56.717.360	24.714.810
59	173.994.938	91.869.701	59.553.228	22.572.008
60	179.214.786	96.463.186	62.530.890	20.220.710

Fuente: Cálculos propios con base a estados de resultados históricos años 2016-2018

Ilustración 15 Resumen Proyección a 5 años Estado de Resultados Travel Adventure Sai SAS

	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos operativos	112.725.442	367.945.950	820.470.221	1.288.730.705	1.837.421.833
Costos de Ventas	111.290.090	154.999.114	278.356.140	499.887.634	897.726.370
Gastos Operacionales	72.142.219	100.475.973	180.440.411	324.045.054	581.938.360
UTILIDAD NETA	- 71.169.517	422.084.707	918.065.603	1.464.305.453	2.152.985.178



Fuente: Proyección estados de resultados históricos años 2019-2023

De acuerdo a los resultados obtenidos y teniendo en cuenta los resultados de los años 2016 al 2018 se observa que, con los porcentajes de crecimiento propuestos, la compañía empieza a generar valor a partir del último mes del primer año proyectado (2019), ya que para este primer año se propone un crecimiento de ventas más agresivo con el fin de encontrar un punto de equilibrio más rápido. Para los siguientes cuatro años proyectados (2020-2023), y con unos crecimientos un poco más desacelerados, se evidencia que la compañía sigue generando valor, lo cual cumple con el propósito de hacerla perdurable por lo menos durante los años analizados (2019-2023).

RESULTADOS Y ASPECTOS FINALES (MARCO DE RECOMENDACIONES)

Con el fin de lograr la perdurabilidad de Travel Adventure Sai SAS, se propone el siguiente marco de recomendaciones, las cuales se sugieren a la compañía con el propósito de garantizar su operación durante los próximos cinco (5) años:

RECUPERACIÓN DE CARTERA

Con el objeto de realizar una recuperación de cartera eficiente, se propone establecer canales de comunicación efectivos entre la compañía y los deudores de difícil recaudo, los cuales permitan llegar a acuerdos de pago favorables para las partes.

Definir políticas de cobro de cartera temprana, mediante un plan de monitoreo constante, generando así disminución del periodo de recuperación de la misma. Delegando esta función inicialmente a la fuerza comercial quien colocó la cartera.

Asignar incentivos a la fuerza comercial por la gestión inicial de recuperación de cartera.

Establecer un contrato de cobro jurídico, con una firma de abogados la cual cobre por comisión sobre el valor recaudado, exclusivamente para la cartera con la cual ya se haya agotado toda gestión de cobranza interna.

Teniendo en cuenta lo anterior, se sugieren los siguientes porcentajes de recuperación de cartera para los próximos cinco (5) años:

2019 – 25% Sobre saldo de 2018

2020 - 45% Sobre saldo de 2019

2021 - 40% Sobre saldo de 2020

2022 - 45% Sobre saldo de 2021

2023 - 100% Sobre saldo Final

Crear una política que permita definir el perfil del cliente, con el fin de tener certeza en la medición de riesgo.

Aplicar a los proveedores de la agencia políticas de financiación para generar liquidez en el corto plazo.

POLITICA DE INCREMENTO DE VENTAS

Se sugieren los siguientes porcentajes de incremento de ventas, para los próximos cinco (5) años:

2019 – 11%

2020 - 10%

2021 - 5%

2022 - 3%

2023 - 3%

Con el fin de cumplir lo anterior se propone:

Diversificación de portafolio de servicios de la agencia estableciendo convenios de trabajo con aerolíneas, hoteles, prestadores de servicios de toures dentro de la isla.

Asignar recursos a incentivos para la fuerza comercial, sobre cumplimiento de ventas efectivas.

Establecer seguimiento periódico de indicadores de desempeño de la fuerza comercial.

DISMINUCIÓN DEL GASTO

Establecer políticas de gobierno corporativo, a través de la creación de código de buen gobierno el cual defina responsabilidades claras al gerente de la compañía y permita regular su contrato ante posibles gastos innecesarios dentro de la entidad.

Eliminar gastos de representación innecesarios.

Al ser una empresa familiar, es importante que se evite llevar gastos personales, por lo cual se sugiere que no se operen cuentas bancarias con recursos personales dentro del funcionamiento de los recursos de la compañía.

REFERENCIAS

- ¹ Tasa Interna de Oportunidad. <https://www.lifeder.com/tasa-interna-de-oportunidad>
- ² Tasa Interna de Retorno. <https://economipedia.com/definiciones/tasa-interna-de-retorno-tir.html>
- ³ Valor Presente Neto <https://www.encyclopediainanciera.com/finanzas-corporativas/valor-presente-neto.htm>
- ⁴ Costo Promedio Ponderado de Capital. <https://www.empresaactual.com/el-wacc>
- ⁵ Tasa Representativa del Mercado. <https://www.trmhoy.co>
- ⁶ Índice de Precios al Consumidor. <https://tuabogadoenvivo.com/indice-nacional-de-precios-al-consumidor>
- ⁷ Herramienta financiera que muestra si un periodo determinado la empresa utilidades o perdidas. <https://handsonbanking.org/articles/sample-profit-loss-statement/?lang=es>
- ⁸ Situación financiera de un determinado periodo mostrando activos, pasivos y patrimonio de una compañía. <https://www.crecenegocios.com/balance-general>
- ⁹ Liquidez: Disponibilidad de recursos monetarios en un periodo de tiempo determinado <https://www.diccionariofinanciero.com/liquidez>
- ¹⁰ Ceipa: modelo análisis financiero <https://www.encyclopediainanciera.com/definicion-modelo-financiero.html>
- ¹¹ También es explicable que todas aquellas ideas que por su significación histórica resultan relevantes, en el análisis ofrezcan, actualmente al leerlas, un interés relativo <https://es.thefreedictionary.com/perdurabilidad>
- ¹² La definición más básica de capital de trabajo lo considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos como activo corriente. (Efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios). <https://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html>
- ¹³Cuál es la diferencia entre sustentable y sostenible - conócela aquí. Seguro que más de una vez habrás oído hablar de desarrollo sostenible y también del desarrollo sustentable. Ambas... <https://educacion.uncomo.com/articulo/cual-es-la-diferencia-entre-sustentable-y...>
- ¹⁴ Las proyecciones financieras son una herramienta que permita ver en números el futuro de una empresa. Son instrumentos para pronosticar ventas, gastos e inversionese un periodo

determinado y traducir los resultados esperados en los estados financieros básicos: estado de resultado, balance general y flujo.

<https://finanzasceipa.blogspot.com/2013/05/proyecciones-financieras-y-su.html>

¹⁵ <https://thearchipelagopress.co/san-andres-gran-protagonista-en-fitur-2019/>

La Feria de Turismo Internacional se lleva a cabo del 23 al 27 de enero en Madrid, España. El archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina es el gran protagonista en Fitur 2019, una de las ferias de turismo más importantes de todo el mundo. De acuerdo con la secretaria de Turismo Yadira Olivo Flórez, el stand ha sido uno de los más visitados por los asistentes europeos, quienes encontraron en los atractivos de las islas, todo lo necesario para vacacionar, conocer y disfrutar.

¹⁶ <http://www.thesanandrestimes.com/turismo/1017-san-andres-y-providencia-homenajeado-en-encuentro-nacional-de-turismo-comunitario-en-leticia>

El archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina fue el destino homenajeado durante el X Encuentro Nacional de Turismo Comunitario llevado a cabo en Leticia, Amazonas. Gracias a la intervención de la secretaria de Turismo, los asistentes conocieron un poco más sobre el destino.

¹⁷ <https://zonaturisticasanandres.co/cotelco-capitulo-san-andres-trabaja-la-promocion-del-destino-nivel-nacional-e-internacional> Ana María Fajardo directora ejecutiva de COTELCO capítulo San Andrés dialogó con Zona Turística sobre el trabajo que realizan en materia de promoción del destino, ya que para los hoteleros es importante mantener la ocupación, afirmando que no solo le apuestan al turista nacional sino que también al turista internacional.

¹⁸ La OMT trabaja por maximizar la contribución del turismo a la reducción de la pobreza y sensibilizar sobre el potencial de desarrollo del sector. Noticias. ... La Organización Mundial del Turismo es un organismo especializado de las Naciones Unidas.

<https://www2.unwto.org/es> (MarcadorDePosición1)

¹⁹ MinComercio mejora la metodología oficial para medir con exactitud el crecimiento del turismo receptivo en Colombia | MINCIT. (2019). Retrieved from <http://www.mincit.gov.co/prensa/noticias/turismo/metodologia-medir-crecimiento-turismo-extranjero>

²⁰ Organización Mundial del Turismo OMT | Organismo especializado de las Naciones Unidas. (2019). Retrieved from <http://www2.unwto.org/es>

²¹ <https://zonaturisticasanandres.co/cotelco-capitulo-san-andres-trabaja-la-promocion-del-destino-nivel-nacional-e-internacional/>

²² https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma_pdf.php?i=2780 – Ley 47 de

²³ (2019). Retrieved from https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma_pdf.php?i=2780 Ley 47 de 1993

²⁴ Informe de gestión 2018 – Gobernación Departamento Archipiélago de San Andrés, providencia y Santa Catalina.
<http://www.ltnelsalvador.travel/destinos/san-andres-colombia/index.php>

ANEXOS

Archivo en Excel con información financiera, cálculos, tablas y gráficos.

Carta de autorización uso de nombre TRAVEL ADVENTURE SAI S.A.S como herramienta de estudio.

Cámara de Comercio TRAVEL ADVENTURE SAI S.A.S.